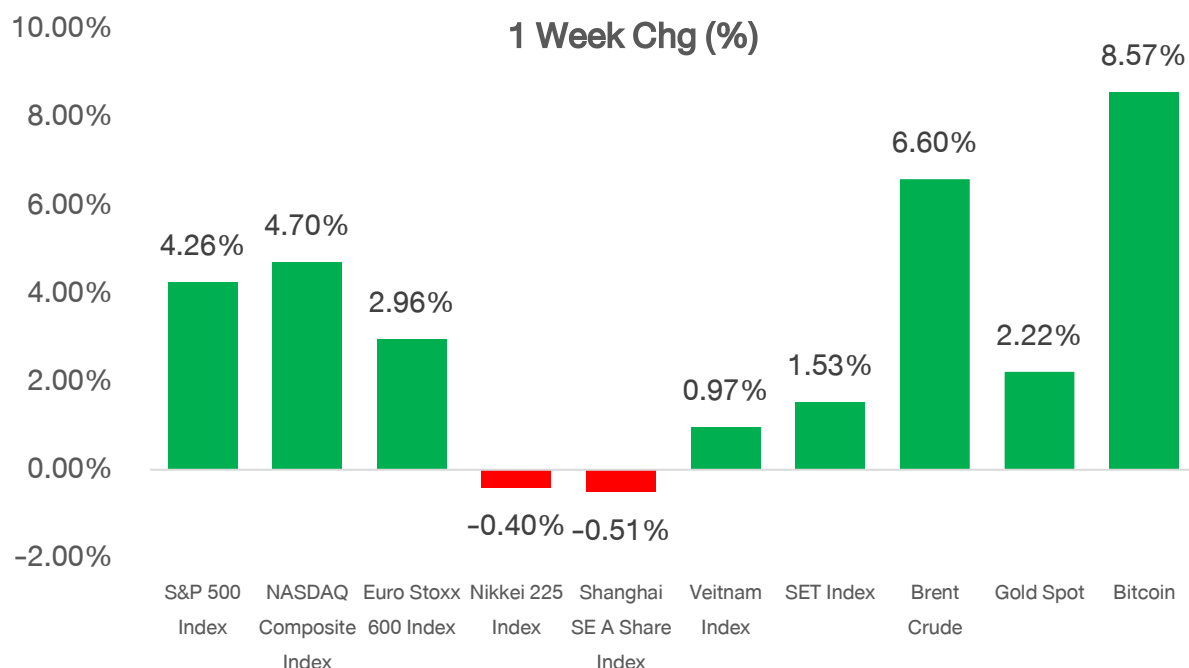


ตลาดหุ้นบวกรแรง แม้เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเข้าสู่ Recession

เรื่องเด่นประจำสัปดาห์ (Key Highlights)

- เศรษฐกิจสหรัฐฯ (US GDP) ประจำไตรมาสที่ 2/2022 ออกมา -0.9% ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะออกมา +0.5% แต่ดีกว่าที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ สาขาแอตแลนตา (Fed Atlanta) คาดว่าจะออกมา -2.1% ซึ่งการที่จีดีพีสหรัฐฯ ไตรมาส 2 ออกมาติดลบ ต่อเนื่องจากไตรมาส 1 ที่ -1.6% ทำให้เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยเชิงเทคนิค (Technical recession) ขึ้น
- ที่ประชุมคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินสหรัฐฯ (FOMC) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.75% จากระดับ 1.75% สู่ระดับ 2.50% เพื่อควบคุมเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม นาย Jerome Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ได้ให้มุมมองว่า Fed อาจพิจารณาลดอัตราเร่งในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Slower pace of rate hike) และไม่คิดว่าภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปัจจุบันอยู่ในภาวะถดถอย (Recession)
- รัสเซียได้กลับมาดำเนินการจ่ายก๊าซธรรมชาติผ่านท่อส่งก๊าซ Nord Stream 1 หลังจากที่มีการปิดซ่อมบำรุงเป็นเวลา 10 วัน โดยกำลังการส่งก๊าซยังคงอยู่ในระดับร้อยละ 40 ดังเดิมและยังไม่ได้มีการปรับลดกำลังการส่งก๊าซตามที่ตลาดกังวล อย่างไรก็ตามในช่วงกลางสัปดาห์รัสเซียได้ประกาศว่าอาจมีการลดปริมาณการจ่ายก๊าซลงครึ่งเหลือเพียงร้อยละ 20 ของกำลังการจ่ายสูงสุดซึ่งส่งผลให้ราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรปมีความผันผวนและปรับตัวสูงขึ้นถึงร้อยละ 12 เปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า



Source: Bloomberg as end of July 29, 2022.



สรุปภาวะตลาดและกลยุทธ์การลงทุนรายสัปดาห์

WEASSET Weekly Market Wrap & Strategy

ประจำวันที่ 1 – 5 สิงหาคม 2565

สินทรัพย์	กลุ่ม	มุมมอง (สัปดาห์)	ภาวะและปัจจัย (รายสัปดาห์)
ตราสารหนี้ (Fixed Income)	ไทย	Neutral	Bond Yield ไทย อายุมากกว่า 1 ปีปรับเพิ่มขึ้น แต่ Bond Yield อายุต่ำกว่า 1 ปีปรับลงเล็กน้อย ทำให้เส้นอัตราผลตอบแทนมีความชันลดลง (Flatten Yield Curve) ★ แนะนำกองทุนเด่น: WE-INCOME
	สหรัฐฯ	Negative	Bond Yield สหรัฐฯ ปรับลดลงตลอดทุกช่วงอายุ แต่ตัวที่มีอายุมากกว่า 2 ปีปรับตัวลงแรง ทำให้เกิดภาวะ Inverted Yield Curve มากขึ้น โดย Bond Yield อายุ 10 ปี มีผลตอบแทนต่ำกว่า Bond Yield อายุ 1 ปีถึงกว่า 0.3%
หุ้น (Equity)	ไทย	Neutral	ตลาดหุ้นไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามการปรับขึ้นของตลาดหุ้นทั่วโลก โดยมีหุ้นเข้าจดทะเบียนใหม่ (IPO) 1 หลักทรัพย์ คือ TLI (บมจ. เมืองไทยประกันชีวิต)
	สหรัฐฯ	Positive	ดัชนี S&P500 พุ่งตัวขึ้นได้ในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยได้รับแรงสนับสนุนจากตัวเลขจีดีพีไตรมาส 2/2022 ออกมาดีเกินคาด เกิดเป็นภาวะ Technical recession ทำให้มีความคาดหวังว่า Fed อาจชะลอการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอนาคต รวมถึงผลประกอบการหุ้นบางส่วนที่ออกมาดี ★ แนะนำกองทุนเด่น: WE-GEQUITY
	ยุโรป	Negative	แม้ว่าตลาดหุ้นยุโรปจะฟื้นตัวได้ในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังรัสเซียกลับมาส่งก๊าซและคลายความกังวลต่อการปิดซ่อมบำรุงท่อส่งก๊าซ Nord Stream 1 อย่างไรก็ดี ความกดดันต่อการขาดแคลนก๊าซและพลังงานในยุโรปยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยล่าสุดเยอรมนีได้ประกาศให้ประชาชนประหยัดพลังงานด้วยการปิดไฟและกำหนดการใช้น้ำร้อน-น้ำเย็นแล้ว
	จีน	Negative	ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลดลงเล็กน้อย สวนทางการปรับขึ้นของตลาดหุ้นทั่วโลก โดยได้รับแรงกดดันจากการล็อกดาวน์เพื่อควบคุมโควิด-19 ในบางเขต และความกังวลต่อภาคอสังหาริมทรัพย์
	เวียดนาม	Positive	ตลาดหุ้นเวียดนามปรับขึ้นเล็กน้อย โดยปิดเหนือระดับ 1,200 จุดเป็นครั้งแรกในรอบ 1 เดือน โดยระดับปัจจุบันยังถือว่าน่าสนใจลงทุนในเชิง Valuation ★ แนะนำกองทุนเด่น: WE-VIETGROWTH

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน



สรุปภาวะตลาดและกลยุทธ์การลงทุนรายสัปดาห์

WEASSET Weekly Market Wrap & Strategy

ประจำวันที่ 1 – 5 สิงหาคม 2565

สินทรัพย์	กลุ่ม	มุมมอง (สัปดาห์)	ภาวะและปัจจัย (รายสัปดาห์)
หุ้น (Equity)	เทคโนโลยี	Neutral	กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวได้โดดเด่น เห็นได้จากผลตอบแทนของดัชนี Nasdaq ที่เพิ่มขึ้นถึง 4.7% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังตลาดคาดหวังว่า Fed อาจต้องชะลอการดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัว (Tightening Policy) หลังตัวเลขจีดีพีสหรัฐฯ ออกมาติดลบติดต่อกันสองไตรมาส และเกิดภาวะ Technical Recession
	การแพทย์	Neutral	ราคาหุ้นกลุ่มการแพทย์สหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่องในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยเป็นการปรับตัวต่อเนื่องมานับจากที่ต่ำสุดเมื่อเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม หุ้นในกลุ่มดังกล่าวบางตัว เช่น Teladoc Inc. (TDOC) ปรับลดลงค่อนข้างแรงจากความผิดหวังของผลประกอบการ 2Q22 และการให้มุมมองที่แย่ความที่คาด (Negative Guidance)
	ค้าปลีก	Negative	ราคาหุ้นกลุ่มค้าปลีกในสัปดาห์ที่ผ่านมาคงถูกกดดันและปรับตัวได้น้อยเมื่อเปรียบเทียบกับกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ โดยล่าสุด Walmart Inc. ยักษ์ใหญ่ด้านค้าปลีกของสหรัฐฯ ได้ออกมาปรับลดคาดการณ์กำไรในไตรมาสที่ 2/2022 และทั้งปี 2023 ลง โดยเฉพาะในส่วนองอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating margin) ขณะที่แพลตฟอร์มด้านค้าปลีกอีกรายคือ Shopify ก็รายงานผลประกอบการไตรมาส 2/2022 ต่ำกว่าที่คาด
	ธุรกิจกัญชา	Neutral	หุ้นในธุรกิจกัญชาทรงตัวในกรอบแคบในสัปดาห์ที่ผ่านมา แม้ว่าจะมีรายงานเปิดเผยออกมาว่าปริมาณการขายชอร์ต (Short sell position) ในหุ้นกัญชาจะปรับลดลงมาอย่างต่อเนื่องแล้วก็ตาม
	เซมิคอนดักเตอร์	Positive	หุ้นเซมิคอนดักเตอร์ปรับตัวขึ้นดีต่อเนื่องในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตามการปรับตัวของหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี และการเก็งกำไรประโยชน์ที่จะได้รับต่อกลุ่ม Semiconductor จากแผนลงทุนขนาดใหญ่ของรัฐบาลสหรัฐฯ
	พลังงานสะอาด	Neutral	หุ้นพลังงานสะอาดปรับเพิ่มขึ้นได้ดีในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังราคาหุ้นค่อนข้าง Laggard จากการปรับตัวขึ้นของดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ แม้ว่าจะไม่มีข่าวสำคัญเข้ามากระทบก็ตาม

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน



สรุปภาวะตลาดและกลยุทธ์การลงทุนรายสัปดาห์

WEASSET Weekly Market Wrap & Strategy

ประจำวันที่ 1 – 5 สิงหาคม 2565

สินทรัพย์	กลุ่ม	มุมมอง (สัปดาห์)	ภาวะและปัจจัย (รายสัปดาห์)
สินทรัพย์ ทางเลือก (Alternative Asset)	อสังหาริมทรัพย์ ไทย	Neutral	คาดการณ์ผลประกอบการไตรมาสที่ 2 ของกลุ่ม PFUND, REIT และ IFF ของไทยน่าจะค่อยๆฟื้นตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ภัยแล้งในภาคเกษตรกรรมยังคงกดดันราคาอสังหาริมทรัพย์ในกลุ่มนี้ยังคงเคลื่อนไหวในกรอบแคบ (Sideways)
	อสังหาริมทรัพย์ สหรัฐฯ	Positive	REIT สหรัฐฯ ฟื้นตัวได้ดีในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยเฉพาะหลังจากที่ตลาดเริ่มปรับมุมมองอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ที่อาจเริ่มกลับเข้าสู่วัฏจักรทาลง (Rate cut) อีกครั้งในปีหน้า
	ทองคำ	Positive	ราคาทองคำฟื้นตัวขึ้นหลังจากที่ปรับลดลงต่ำกว่าระดับ \$1,700 ต่อออนซ์ ซึ่งถือเป็นแนวรับสำคัญ ทั้งนี้ แนะนำให้เพิ่มทองคำเข้าในพอร์ตที่บริเวณดังกล่าว และในภาวะเศรษฐกิจถดถอย ราคาทองคำมักให้ผลตอบแทนส่วนใหญ่เป็นบวก เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) ประกอบกับราคาทองคำในระดับปัจจุบันทำให้นำมากระจายความเสี่ยง (Diversification)
	น้ำมัน	Neutral	ราคาน้ำมันเริ่มทรงตัวอยู่ในกรอบแคบ หลังจากชะลอการปรับขึ้นในช่วงที่ผ่านมาจากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอย
อื่นๆ (Other)	ค่าเงินบาท	อ่อนค่า	ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ สัปดาห์ที่ผ่านมาอ่อนค่าเล็กน้อย และเคลื่อนไหวในกรอบแคบตามที่คาดการณ์ไว้ โดยระหว่างสัปดาห์แข็งค่าขึ้นทดสอบระดับ 36.9 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ แต่ปิดสัปดาห์ที่ระดับ 36.8 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ โดยสัปดาห์นี้คาดว่าเงินบาทยังมีแนวโน้มแกว่งตัวออกข้าง (Sideways) ในกรอบ 36.5 – 37.0 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ
	คริปโตเคอร์เรนซี	Neutral	ตลาดคริปโตเคอร์เรนซี ปรับเพิ่มขึ้นได้ค่อนข้างดีในทุกสกุลเงินดิจิทัล โดยเฉพาะ Bitcoin และ Ethereum ขณะที่สถานการณ์การลงทุนคริปโตเคอร์เรนซีในประเศยังคงถูกกดดันจากปัญหาการจำกัดและไม่อนุญาตให้ถอนเงินจากบัญชีของ Zipmex ผู้ให้บริการ Digital Exchange ในประเทศไทย



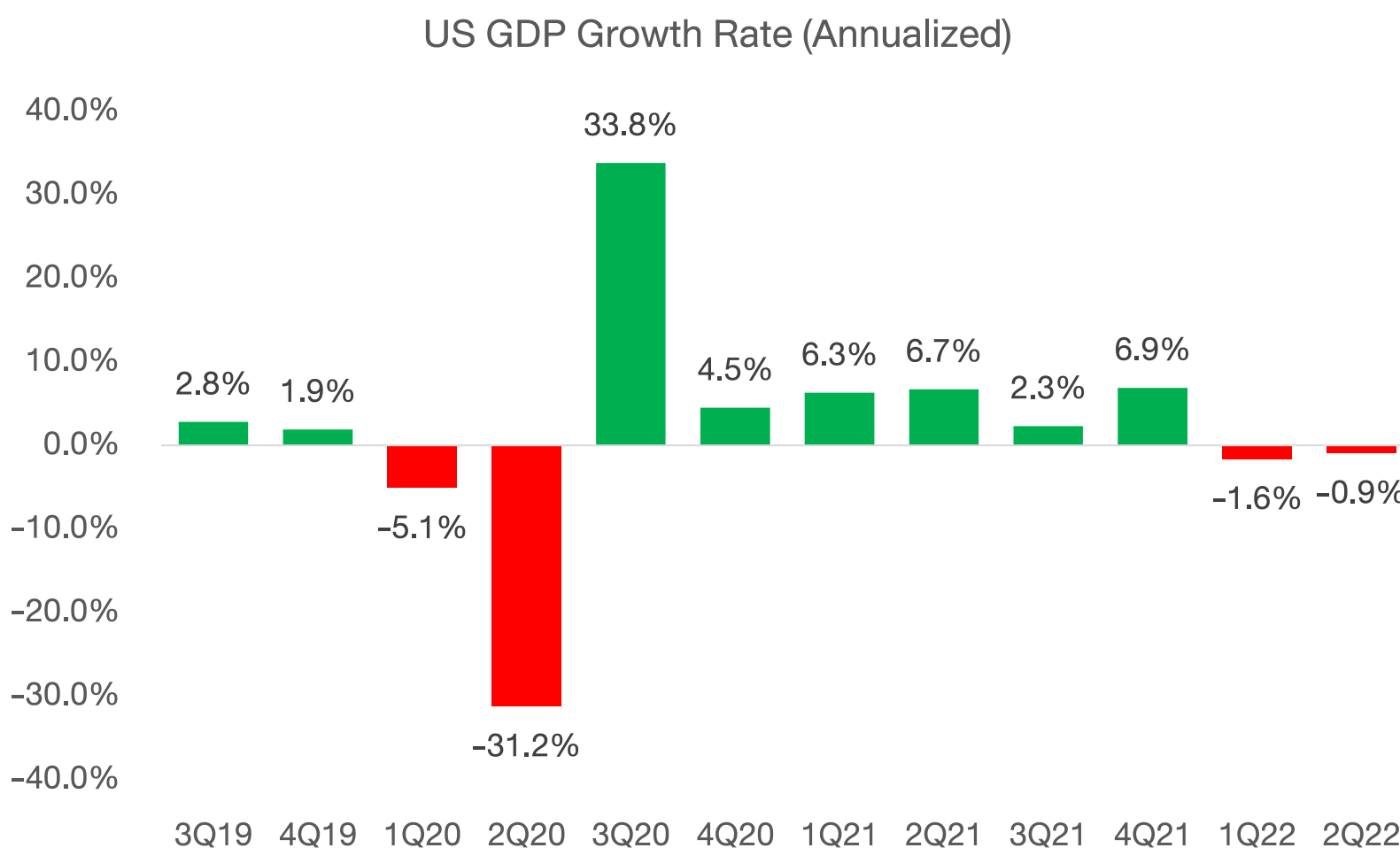
สรุปภาวะตลาดและกลยุทธ์การลงทุนรายสัปดาห์

WEASSET Weekly Market Wrap & Strategy

ประจำวันที่ 1 – 5 สิงหาคม 2565

ภาพเด่นประจำสัปดาห์ (Chart of the Week)

ภาพด้านล่างเป็นตัวเลขแสดงอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (Gross Domestic Product: GDP) ของสหรัฐฯ โดยวัดมูลค่าเต็มปี (Annualized) ย้อนหลังนับตั้งแต่ไตรมาสที่ 3/2019 ถึงล่าสุดคือไตรมาสที่ 2/2565 ซึ่งจะเห็นว่าจีดีพีสหรัฐฯเคยผ่านช่วงที่ติดลบติดต่อกันสองไตรมาส (Two consecutive quarters) แล้วเมื่อช่วงไตรมาสที่ 2 และ 3 ของปี 2020 ซึ่งเป็นช่วงที่เศรษฐกิจหดตัวจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 นั่นเอง



Source: Bloomberg | July 29, 2022

Investment Tips: ภาวะเศรษฐกิจถดถอยเชิงเทคนิค (Technical Recession) คือ ภาวะที่ GDP ติดลบติดต่อกัน 2 ไตรมาส ทั้งนี้ หากจีดีพีติดลบติดต่อกันมากกว่า 2 ไตรมาส อาจนำไปสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) หรืออาจรุนแรงขึ้นเป็นวิกฤตเศรษฐกิจ (Crisis) ได้

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน